AR02

ZODIAC LTD.

1 9 7 3

- ZODIAC CONSTRUCTION MATERIALS DIVISION
- ZODIAC LUMBER DIVISION
- ZODIAC FURNITURE DIVISION

ZODIAC LTD.

Directors

Paul-A. Dionne

Kenneth Done, C.F.A.

Hubert Godin, ENG.

Sévère Godin

Emé Lacroix, Q.C.

Roger Martel

John G. Porteous, Q.C.

Officers

Hubert Godin, ENG., *President*

Kenneth Done, C.F.A., *Executive Vice-President*

John G. Porteous, Q.C., *Secretary*

Paul M. Davies, C.A., *Vice-President Finance and Treasurer*

Officers of Subsidiaries

Pierre Beaudry, *Vice-President*

Adolphe Clairmont, ENG., *Vice-President*

Osamu Hirose, *Vice-President*

Hubert Veillette, *Vice-President*

Head Office

360 St. James Street, Suite 1409,
Montreal, P.Q. H2Y 1R4

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada, Montreal

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada

TO THE SHAREHOLDERS

We are glad to report another satisfactory year for fiscal 1973 notwithstanding the loss of what was substantial business for the lumber division in 1972. The loss was offset in part by compensation payments received. During the year we expanded and broadened our manufacturing capabilities and through the profit earned have materially strengthened our financial base.

ZODIAC CONSTRUCTION MATERIALS DIVISION

Erratic supplies of some lumber species, and construction delays caused by strikes and shortages affecting other construction materials, contributed to making fiscal 1973 a difficult year for accurate planning and administration of our hardwood flooring department, but the overall result was satisfactory. A gratifying response to our efforts in export market development is making this an increasing part of our flooring business, and we expect the trend to accelerate.

Buoyant commercial and industrial construction activity has been favourable to our roofing supplies business, and the insulation material which we produce under the trade name "Styrobar" made a valuable contribution to the latest results.

Latterly, the energy crisis and rising fuel costs have generated greater awareness of the importance of good insulation, but the corollary of the oil shortage is the scarcity of petrochemical feedstocks, which has clouded the outlook for raw material supplies for our insulation product.

ZODIAC LUMBER DIVISION

As reported a year ago, the sudden and unexpected end of bowling alley construction in Japan resulted in contract cancellation. In the course of 1973, compensation settlements in the amount of $262,800. were negotiated. Replacement — almost overnight — of sales of $4,865,677. to that market in fiscal 1972 proved a difficult task. However, we had already started diversifying our capacity through new machinery, and we are now able to supply a broad range of finished and semi-finished hardwood products.

Our Lac Carré sawmill had a good year, and its output has been effectively doubled through further mechanization of existing facilities, and the addition of a second specialized mill at the same site. This mill is now an important supplier of raw material to our Montreal manufacturing plant, and has been a very valuable asset in this period of lumber shortages.

Our other sawmill at Dover Foxcroft whose acquisition was prompted by our Japanese business, presents problems for which we are seeking a solution.

ZODIAC FURNITURE DIVISION

In the three years since acquisition of Supreme Mattress, the volume of business of this division has increased satisfactorily. Penetration of traditional markets is steadily growing, while there has been a progressive expansion into new territory. It is also pleasing to note that our bedding lines have maintained a strong growth pattern, while the upholstery department has now developed into an important business in its own right. This achievement created severe space problems in the original Supreme Mattress plant. Thus it was with pride in the achievements to date, and optimism for the potential of this department that we opened in June 1973 a new upholstery plant at the cost of $400,000., next to the Mattress plant at St. Narcisse. This will enable us to handle much larger volumes with improved efficiency.

FINANCING

The Company has received a Letter of Intent from Lévesque, Beaubien Inc., which has been accepted, for the issue and sale of $2,500,000., 10% First Mortgage Collateral Bonds, of which $1,350,000. will mature in 1983 with instalments of $150,000. per year, starting on March 15th, 1975 and $1,150,000. will mature on March 15th, 1984.

Proceeds of the issue are to be applied to the redemption of outstanding $1,200,000., 6½% Convertible Debentures Series "A" maturing June 15th, 1974 and the retirement of First Mortgage Loans totalling $1,233,481.

The Letter of Intent mentioned above is subject to conditions usually found in any public underwriting.

PREFERENCE SHARES

Special By-law "H" for which approval of the Shareholders is asked has been enacted by the Directors to make available a means to finance acquisitions, if suitable opportunities are found. No acquisition is presently under consideration.

FUTURE OUTLOOK

Worldwide economic confusion makes forecasting difficult at this time, and we can but note that the broadened base of markets and products that we have developed will enable Zodiac to exploit many diverse opportunities simultaneously. Overseas, the prospects are most encouraging as rapidly improving living standards combine with material shortages to open vast opportunities to those who will adapt to different production standards and marketing methods.

PERSONNEL

Growth, together with constant changes to meet the requirements of new markets and products, place heavy demands upon personnel, and we are fortunate and appreciate having people who have responded to these needs with eagerness and imagination. Our thanks are extended to them.

F. H. Godin, ENG.

President

Montreal, January 28, 1974

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended October 31, 1973

	1973	1972
Net sales (note 7)	$13,665,600	$15,150,800
Cost of sales, operating, selling and administrative expenses	12,037,800	13,557,500
Earnings from operations before depreciation and financial charges	1,627,800	1,593,300
Depreciation and financial charges:		
Depreciation	271,400	228,000
Amortization of discount and expenses on long-term debt	15,700	9,800
Interest on short-term borrowings	78,700	77,000
Interest on long-term debt	200,700	202,300
	566,500	517,100
Earnings before income taxes	1,061,300	1,076,200
Income taxes	480,000	554,000
Earnings before extraordinary item	581,300	522,200
Extraordinary item:		
Income tax reductions resulting from the carry-forward of losses of prior years and capital cost allowances not previously claimed	132,400	361,000
Net earnings for the year	$ 713,700	$ 883,200
Earnings per share:		
Before extraordinary item —		
Class "A"	$ .83	$ .77
Class "B"	.59	.53
After extraordinary item —		
Class "A"	1.00	1.24
Class "B"	.76	1.00

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
Year ended October 31, 1973

	1973	1972
Source of funds:		
Operations —		
Net earnings for the year	$ 713,700	$ 883,200
Depreciation	271,400	228,000
Amortization of deferred charges	15,700	9,800
Increase (decrease) of deferred income taxes	37,400	(10,100)
	1,038,200	1,110,900
Capital stock issued	—	43,800
Increase of long-term debt	—	39,600
Contributed surplus	66,800	—
	1,105,000	1,194,300
Application of funds:		
Purchases of fixed assets (net)	1,194,700	584,200
Reduction of long-term debt (including debentures of $1,200,000 maturing June 15, 1974)	1,290,100	—
	2,484,800	584,200
Net (decrease) increase	(1,379,800)	610,100
Working capital at beginning of year	2,023,900	1,413,800
Working capital at end of year	$ 644,100	$ 2,023,900

ZODIAC LTD. (Incorporated under the laws of Quebec)
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
October 31, 1973

ASSETS

	1973	1972
Current assets:		
Cash	$ 134,000	$ 170,800
Accounts receivable	2,607,700	2,537,600
Inventories (note 1)	2,826,900	1,776,500
Prepaid expenses	75,700	78,300
Total current assets	5,644,300	4,563,200
Fixed assets (note 2):		
Land, buildings, machinery, equipment and vehicles	7,195,700	6,012,000
Less accumulated depreciation	2,954,700	2,694,300
	4,241,000	3,317,700
Deferred charges:		
Long-term debt discount and expenses, at cost less amortization	—	15,700
Goodwill, at cost	203,800	203,800
	$10,089,100	$ 8,100,400

Signed on behalf of the Board,

F. H. Godin, *Director*

Kenneth Done, *Director*

LIABILITIES

	1973	1972
Current liabilities:		
Bank loans (note 3)	$ 1,680,000	$ 625,000
Accounts payable and accrued charges	1,689,900	1,334,300
Income and other taxes payable	340,400	494,000
Current portion of long-term debt	1,289,900	86,000
Total current liabilities	5,000,200	2,539,300
Long-term debt (note 4)	1,264,600	2,554,700
Deferred income taxes	235,800	198,400
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 5) —		
Issued and outstanding:		
488,960 Class "A" shares	611,200	611,200
300,000 Class "B" shares	105,000	105,000
	716,200	716,200
Contributed surplus resulting from a governmental grant	66,800	—
Retained earnings	2,211,300	1,497,600
Excess of appraised values of certain land over cost (note 2)	594,200	594,200
Total shareholders' equity	3,588,500	2,808,000
	$10,089,100	$ 8,100,400

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Zodiac Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of Zodiac Ltd. and its subsidiaries as at October 31, 1973, and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at October 31, 1973, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.

Montreal, Canada,
December 20, 1973.

Chartered Accountants.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended October 31, 1973

	1973	1972
Balance at beginning of year	$ 1,497,600	$ 614,400
Net earnings for the year	713,700	883,200
Balance at end of year	$ 2,211,300	$ 1,497,600

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1973

1. Inventories

The inventories are made up as follows:

	1973	1972
Raw materials, valued at the lower of cost or replacement value	$ 1,663,000	$ 1,156,200
Work in process, valued at the lower of cost or realizable value	77,000	33,000
Finished products, valued at the lower of cost or realizable value	975,700	499,900
Plant supplies, valued at cost	111,200	87,400
	$ 2,826,900	$ 1,776,500

2. Fixed assets

	October 31, 1973			October 31, 1972
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
Land	$1,406,900	$ —	$1,406,900	$1,406,900
Buildings	1,774,800	632,000	1,142,800	754,500
Machinery and equipment	3,570,400	2,068,100	1,502,300	1,027,100
Vehicles	443,600	254,600	189,000	129,200
	$7,195,700	$2,954,700	$4,241,000	$3,317,700

For assets acquired before 1968 depreciation is provided on the diminishing balance method (5% for buildings, 20% for machinery and equipment, and 30% for vehicles). For assets acquired since 1968 depreciation is provided in accordance with the straight-line method (5% for buildings, 10% and 20% for machinery and equipment, and 20% and 30% for vehicles).

Most of the land is carried in the accounts at appraised values. These values amounting to $1,346,000 were determined by Canadian Appraisal Company at August 31, 1963. The excess ($594,200) of these values over cost is classified as part of shareholders' equity. The remainder of the fixed assets are carried at cost.

3. Bank loans

The bank loans are secured by the pledge of accounts receivable and inventories, and by a second mortgage on certain land and buildings.

4. Long-term debt

	1973	1972
Secured:		
9½% Mortgage payable maturing July 15, 1977, repayable in monthly instalments of $9,930, capital and interest, and the balance of approximately $860,000 on July 15, 1977	$ 982,700	$ 1,009,100
7% Mortgage payable maturing July 31, 1979, repayable in annual instalments of $43,750, capital only	262,500	306,200
7½% Indenture of lease, maturing February 28, 1979, repayable in monthly instalments of $2,077, capital and interest, with a purchase option for the price of $1 at maturity date	109,300	125,400
	1,354,500	1,440,700
Unsecured:		
6½% Convertible debentures, series "A", maturing June 15, 1974	1,200,000	1,200,000
	2,554,500	2,640,700
Less instalments shown in current liabilities	1,289,900	86,000
	$ 1,264,600	$ 2,554,700

Annual instalments on long-term debt due in each of the next five years are as follows:
1974 — $1,289,900; 1975 — $93,900; 1976 — $98,400; 1977 — $953,600; 1978 — $67,300.

5. Capital stock

The authorized capital stock of the Company is as follows:

2,500,000 Class "A" participating shares, preferred non-cumulative dividend of $0.24 per year, par value $1.25 each

300,000 Class "B" shares, with five voting rights per share, par value $0.35 each

At October 31, 1973, the Company had reserved 181,833 Class "A" shares for the exercise of options and for the conversion of the 6½% convertible debentures, series "A", as follows:

	Number of shares	Price	Expiry date
Options	15,000	$1.25	October 31, 1975
Conversion of debentures	166,833	8.02	June 15, 1974
	181,833		

6. Contingent liability

The Company is a defendant in an action based on an alleged patent infringement, in which unstated damages are claimed. In the opinion of Counsel, the action is unfounded. Accordingly no provision has been made in respect of such claim.

7. Sales

Amounts totalling $262,800 received as compensation upon cancellation of contracts are included in sales.

ZODIAC LTD.

STATISTICS FOR THE PAST 5 YEARS

	1973	1972	1971	1970	1969
			(Dollars in thousands)		
Earnings Statement					
Sales	$ 13,666	$ 15,151	$ 9,116	$ 7,144	$ 7,688
Less expenses	12,038	13,558	8,458	6,909	7,042
Gross operating profit	1,628	1,593	658	235	646
Less: Depreciation	271	228	178	174	148
Interest	279	279	267	273	211
Amortization	16	10	11	11	13
	566	517	456	458	372
Pre-tax earnings (loss) from operations	1,062	1,076	202	(223)	274
Less income taxes	480	554	91	(9)	146
Earnings (loss) before extraordinary items	582	522	111	(214)	128
Extraordinary items	132	361	70	(17)	172
Net earnings (loss)	$ 714	$ 883	$ 181	($ 231)	$ 300
			(Dollars in thousands)		
Balance Sheet					
Current assets	$ 5,644	$ 4,563	$ 3,816	$ 2,801	$ 3,573
Current liabilities	5,000	2,539	2,402	1,556	2,036
Working capital	644	2,024	1,414	1,245	1,537
Fixed assets	7,196	6,012	5,434	5,409	5,512
Accumulated depreciation	2,955	2,694	2,473	2,358	2,434
Net fixed assets	4,241	3,318	2,961	3,051	3,078
Long-term debt	1,265	2,555	2,515	2,615	2,685
Shareholders' equity	3,589	2,808	1,881	1,700	1,930
Share Statistics					
Equity:					
Class "A"	$5.69	$4.70	$4.00	$3.74	$4.00
Class "B"	2.69	1.70	.22	—	.38
Cash Flow:					
Class "A"	$1.41	$1.55	$ .56	($ .07)	$ .72
Class "B"	1.17	1.31	.32	(.07)	.48
Earnings (loss) per share, before extraordinary items:					
Class "A"	$ .83	$ .77	$ .24	($ .28)	$ .27
Class "B"	.59	.53	—	(.28)	.03
Earnings (loss) per share, after extraordinary items:					
Class "A"	$1.00	$1.24	$ .34	($ .31)	$ .51
Class "B"	.76	1.00	.10	(.31)	.27

ZODIAC LTÉE

STATISTIQUES POUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES

	1973	1972	1971	1970	1969
			(En milliers de dollars)		
Etat des Revenus et Dépenses					
Ventes	$ 13,666	$ 15,151	$ 9,116	$ 7,144	$ 7,688
Moins dépenses	12,038	13,558	8,458	6,909	7,042
Bénéfice brut d'exploitation	1,628	1,593	658	235	646
Moins: Dépréciation	271	228	178	174	148
Intérêt	279	279	267	273	211
Amortissement	16	10	11	11	13
	566	517	456	458	372
Bénéfice (perte) d'exploitation avant impôt	1,062	1,076	202	(223)	274
Impôt sur le revenu	480	554	91	(9)	146
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	582	522	111	(214)	128
Postes extraordinaires	132	361	70	(17)	172
Bénéfice (perte) net de l'exercice	$ 714	$ 883	$ 181	($ 231)	$ 300
			(En milliers de dollars)		
Bilan					
Disponibilités	$ 5,644	$ 4,563	$ 3,816	$ 2,801	$ 3,573
Exigibilités	5,000	2,539	2,402	1,556	2,036
Fonds de roulement	644	2,024	1,414	1,245	1,537
Immobilisations	7,196	6,012	5,434	5,409	5,512
Amortissement accumulé	2,955	2,694	2,473	2,358	2,434
Valeur nette des immobilisations	4,241	3,318	2,961	3,051	3,078
Dette à long terme	1,265	2,555	2,515	2,615	2,685
Avoir des actionnaires	3,589	2,808	1,881	1,700	1,930
Statistiques Relatives aux Actions					
Avoir par action:					
Classe "A"	$5.69	$4.70	$4.00	$3.74	$4.00
Classe "B"	2.69	1.70	.22	—	.38
Bénéfice (perte) avant amortissement par action (Cash Flow):					
Classe "A"	$1.41	$1.55	$ .56	($ .07)	$ .72
Classe "B"	1.17	1.31	.32	(.07)	.48
Bénéfice (perte) par action, avant postes extraordinaires:					
Classe "A"	$ .83	$ .77	$ .24	($ .28)	$ .27
Classe "B"	.59	.53	—	(.28)	.03
Bénéfice (perte) par action après postes extraordinaires:					
Classe "A"	$1.00	$1.24	$ .34	($ .31)	$ .51
Classe "B"	.76	1.00	.10	(.31)	.27

4. Dette à long terme

	1973	1972
Garantie:		
Hypothèque 9½%, échéant le 15 juillet 1977, remboursable par versements mensuels de $9,930, capital et intérêt, et par un versement résiduel d'environ $860,000 le 15 juillet 1977	$ 982,700	$ 1,009,100
Hypothèque 7%, échéant le 31 juillet 1979, remboursable par versements annuels de $43,750, capital seulement	262,500	306,200
Convention de location 7½%, échéant le 28 février 1979, remboursable par versements mensuels de $2,077, capital et intérêt, et comportant une option d'achat à un prix de $1 à la date d'échéance	109,300	125,400
	1,354,500	1,440,700
Non garantie:		
Débentures convertibles 6½%, série "A", échéant le 15 juin 1974	1,200,000	1,200,000
	2,554,500	2,640,700
Moins partie montrée dans les exigibilités	1,289,900	86,000
	$ 1,264,600	$ 2,554,700

Les versements de la dette à long terme échéant au cours des cinq prochains exercices sont:
1974 — $1,289,900; 1975 — $93,900; 1976 — $98,400; 1977 — $953,600; 1978 — $67,300.

5. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la Compagnie est constitué comme suit:

2,500,000 actions, classe "A", participantes, à dividende privilégié non cumulatif de $0.24 par année, d'une valeur nominale de $1.25 chacune

300,000 actions, classe "B", comportant cinq droits de vote par action, d'une valeur nominale de $0.35 chacune

Au 31 octobre 1973, la Compagnie avait réservé 181,833 actions, classe "A", pour l'exercice d'options d'achat et pour la conversion de débentures convertibles 6½%, série "A", dont les détails suivent:

	Nombre d'actions	Prix	Echéance
Options	15,000	$1.25	31 octobre 1975
Conversion de débentures	166,833	8.02	15 juin 1974
	181,833		

6. Passif contingent

La Compagnie est présentement l'objet d'une poursuite judiciaire d'un montant non encore déterminé, suite à une violation alléguée d'un brevet. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, la poursuite est sans fondement. En conséquence, aucune provision n'a été inscrite aux livres de la Compagnie à l'égard de cette poursuite.

7. Ventes

Des montants totalisant $262,800 reçus en compensation à la suite de bris de contrats sont inclus dans les ventes.

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

exercice terminé le 31 octobre 1973

	1973	1972
Solde au début de l'exercice	$ 1,497,600	$ 614,400
Bénéfice net de l'exercice	713,700	883,200
Solde à la fin de l'exercice	$ 2,211,300	$ 1,497,600

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 octobre 1973

1. Stocks

Les stocks se détaillent ainsi:

	1973	1972
Matières premières, évaluées au moindre du coût ou de la valeur de remplacement	$ 1,663,000	$ 1,156,200
Produits en cours, évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation	77,000	33,000
Produits finis, évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation	975,700	499,900
Fournitures d'usine, évaluées au coût	111,200	87,400
	$ 2,826,900	$ 1,776,500

2. Immobilisations

	31 octobre 1973			31 octobre 1972
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	$1,406,900	$ —	$1,406,900	$1,406,900
Bâtiments	1,774,800	632,000	1,142,800	754,500
Machinerie et outillage	3,570,400	2,068,100	1,502,300	1,027,100
Véhicules	443,600	254,600	189,000	129,200
	$7,195,700	$2,954,700	$4,241,000	$3,317,700

Les immobilisations acquises avant 1968 sont amorties sur la base du solde dégressif (5% pour les bâtiments, 20% pour la machinerie et l'outillage, et 30% pour le matériel roulant). Celles acquises depuis 1968 sont amorties sur la base linéaire (5% pour les bâtiments, 10% et 20% pour la machinerie et l'outillage, et 20% et 30% pour les véhicules).

La plus grande partie des terrains est comptabilisée à leur valeur estimative. Ces valeurs s'élevant à $1,346,000 ont été établies par Canadian Appraisal Company, le 31 août 1963. L'excédent ($594,200) de ces valeurs sur le coût est présenté dans l'avoir des actionnaires. Les autres immobilisations sont inscrites au coût.

3. Emprunts de banque

Les emprunts de banque sont garantis par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks, ainsi que par une deuxième hypothèque sur certains terrains et bâtiments.

PASSIF

	1973	1972
Exigibilités:		
Emprunts de banque (note 3)	$ 1,680,000	$ 625,000
Comptes à payer et frais courus	1,689,900	1,334,300
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	340,400	494,000
Versements sur dette à long terme	1,289,900	86,000
Total des exigibilités	5,000,200	2,539,300
Dette à long terme (note 4)	1,264,600	2,554,700
Impôts sur le revenu reportés	235,800	198,400
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 5) —		
Emis et en circulation:		
488,960 actions, classe "A"	611,200	611,200
300,000 actions, classe "B"	105,000	105,000
	716,200	716,200
Surplus d'apport résultant d'une subvention gouvernementale	66,800	—
Bénéfices non répartis	2,211,300	1,497,600
Excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût (note 2)	594,200	594,200
Total de l'avoir des actionnaires	3,588,500	2,808,000
	$10,089,100	$ 8,100,400

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Zodiac Ltée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Zodiac Ltée et ses filiales au 31 octobre 1973, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 octobre 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE

Montréal, Canada,
le 20 décembre 1973.

Comptables Agréés.

ZODIAC LTÉE (Constituée selon les lois du Québec)
ET SES FILIALES
BILAN CONSOLIDÉ
31 octobre 1973

ACTIF

	1973	1972
Disponibilités:		
Encaisse	$ 134,000	$ 170,800
Comptes à recevoir	2,607,700	2,537,600
Stocks (note 1)	2,826,900	1,776,500
Frais payés d'avance	75,700	78,300
Total des disponibilités	5,644,300	4,563,200
Immobilisations (note 2):		
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et véhicules	7,195,700	6,012,000
Moins amortissement accumulé	2,954,700	2,694,300
	4,241,000	3,317,700
Frais reportés:		
Frais d'émission et escompte sur dette à long terme, au coût moins amortissement	—	15,700
Achalandage, au coût	203,800	203,800
	$10,089,100	$ 8,100,400

Signé au nom du Conseil d'administration,

F. H. Godin, *Administrateur*

Kenneth Done, *Administrateur*

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS
exercice terminé le 31 octobre 1973

	1973	1972
Provenance des fonds:		
Exploitation —		
Bénéfice net de l'exercice	$ 713,700	$ 883,200
Amortissement des immobilisations	271,400	228,000
Amortissement des frais reportés	15,700	9,800
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu reportés	37,400	(10,100)
	1,038,200	1,110,900
Émission de capital-actions	—	43,800
Augmentation de la dette à long terme	—	39,600
Surplus d'apport	66,800	—
	1,105,000	1,194,300
Utilisation des fonds:		
Achats d'immobilisations (net)	1,194,700	584,200
Réduction de la dette à long terme (y compris $1,200,000 de débentures échéant le 15 juin 1974)	1,290,100	—
	2,484,800	584,200
(Diminution) augmentation nette	(1,379,800)	610,100
Fonds de roulement au début de l'exercice	2,023,900	1,413,800
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	$ 644,100	$ 2,023,900

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES

exercice terminé le 31 octobre 1973

	1973	1972
Ventes nettes (note 7)	$13,665,600	$15,150,800
Coût des ventes, frais d'exploitation, de vente et d'administration	12.037,800	13,557,500
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et charges financières	1,627,800	1,593,300
Amortissements et charges financières:		
Amortissement des immobilisations	271,400	228,000
Amortissement des frais d'émission et de l'escompte sur dette à long terme	15,700	9,800
Intérêts sur emprunts à court terme	78,700	77,000
Intérêts sur dette à long terme	200,700	202,300
	566,500	517,100
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,061,300	1,076,200
Impôts sur le revenu	480,000	554,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	581,300	522,200
Poste extraordinaire:		
Réduction d'impôts sur le revenu résultant du report de pertes d'exercices antérieurs et d'allocations du coût en capital non déjà réclamées	132,400	361,000
Bénéfice net de l'exercice	$ 713,700	$ 883,200
Bénéfice par action:		
Avant poste extraordinaire		
Classe "A"	$ .83	$ .77
Classe "B"	.59	.53
Après poste extraordinaire		
Classe "A"	1.00	1.24
Classe "B"	.76	1.00

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

L'exercice financier 1973 s'avère satisfaisant malgré la perte d'un volume d'affaires important pour la division des bois en 1972. Les dédommagements reçus ont toutefois partiellement compensé cette perte. Les bénéfices réalisés par suite de l'extension et de la diversification de notre potentiel manufacturier au cours de l'exercice ont renforcé notre situation financière considérablement.

DIVISION DES MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION ZODIAC

La planification et la gestion de la section de plancher de bois franc ont été rendues difficiles en 1973 par l'approvisionnement erratique de certaines essences et les délais de construction dûs aux grèves et à la pénurie d'autres matériaux; en général cependant les résultats sont satisfaisants. La réponse encourageante à nos tentatives de diversification d'exportation représente une part accrue du chiffre d'affaires de cette section et nous nous attendons à ce que cette tendance s'intensifie.

L'activité soutenue de la construction dans les secteurs commercial et industriel a favorisé notre section de produits de couverture. Notre isolant "Styrobar" a d'ailleurs largement contribué à ces résultats. Ces derniers temps, la crise énergétique et l'augmentation du prix du pétrole ont accentué l'importance de la matière isolante, raréfiant du même coup les produits pétrochimiques, ce qui assombrit les perspectives d'approvisionnement en matière première pour ces produits.

DIVISION DES BOIS ZODIAC

Nous le mentionnions l'an dernier, l'arrêt soudain et inattendu de la construction d'allées de bowling au Japon a entraîné la résiliation de certains contrats. Au cours de 1973, on a négocié des dédommagements au montant de $262,800, mais il fut difficile de trouver de nouveaux débouchés pour remplacer, presque du jour au lendemain, les ventes de $4,865,667 faites sur ce marché en 1972. Nous avions toutefois commencé à diversifier notre production grâce à de la machinerie nouvelle et nous sommes maintenant en mesure de fournir une gamme de produits de bois franc finis et semi-finis.

Notre scierie du Lac Carré a connu une bonne année et doublé sa production grâce à une mécanisation plus poussée des installations existantes et à la mise en oeuvre d'une nouvelle scierie spécialisée sur les lieux. Cette exploitation fournit maintenant une grande partie de sa matière première à notre usine de Montréal, ce qui constitue un précieux atout en ces temps de pénurie de produits forestiers.

Notre autre scierie à Dover Foxcroft, dont l'acquisition fut incitée par nos contrats japonais, présente certains problèmes que nous cherchons à résoudre.

DIVISION DE L'AMEUBLEMENT ZODIAC

Depuis son acquisition, il y a 3 ans, Matelas Suprême a vu son chiffre d'affaires augmenter de façon satisfaisante. La pénétration se poursuit à un rythme régulier dans le marché traditionnel et s'étend progressivement à de nouveaux territoires.

Nous sommes également heureux de souligner que le volume de vente de matelas enregistre un taux de croissance soutenu et que l'atelier de rembourrage est devenu un important commerce autonome. Ces résultats ont provoqué de sérieux problèmes d'espace. Fiers des résultats obtenus à ce jour et optimistes quant au potentiel de cette Division, nous avons ouvert en juin dernier un nouvel atelier de rembourrage au coût de $400,000, à côté de notre usine de matelas de St-Narcisse. Nous pourrons donc produire davantage et avec plus d'efficacité.

FINANCEMENT

La Compagnie a reçu une Lettre d'Intention de Lévesque, Beaubien Inc. laquelle a été acceptée, offrant d'acheter à forfait une émission de $2,500,000 d'Obligations Collatérales, Première Hypothèque, portant un taux d'intérêt de 10% dont $1,350,000 sera en série remboursable en dix versements de $150,000, le premier venant dû le 15 mars 1975 et le dernier le 15 mars 1983, et $1,150,000 deviendra dû le 15 mars 1984.

Le produit de l'émission servira au remboursement des débentures 6½% convertibles série "A" présentement en cours au montant de $1,200,000 venant dû le 15 juin 1974 et aux emprunts hypothécaires se chiffrant à $1,233,481.

La Lettre d'Intention contient les conditions que l'on retrouve généralement lors d'émissions à forfait.

ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Le Règlement "H" soumis aux actionnaires pour approbation a été ratifié par les administrateurs pour faciliter le financement d'acquisitions en temps opportun. Aucune acquisition n'est présentement envisagée.

LES PERSPECTIVES D'AVENIR

La confusion économique qui sévit présentement à l'échelle mondiale rend toute tentative de prévision difficile. On peut néanmoins avancer que l'extension des marchés de Zodiac et la diversification de ses produits lui permettront de profiter simultanément d'un plus grand nombre d'occasions d'affaires. Les perspectives d'outre-mer sont très encourageantes puisque le relèvement du niveau de vie et les pénuries de matière première ouvrent de vastes possibilités pour ceux qui sauront s'adapter à des normes de production et à des méthodes de commercialisation différentes.

LE PERSONNEL

La croissance de l'entreprise et les constants rajustements nécessités par les marchés et des produits nouveaux sont fort exigeants pour notre personnel qui a su répondre à ces changements avec beaucoup d'empressement et d'imagination. Nous les remercions chaleureusement.

Le président,
F. H. Godin, ING.

Montréal, le 28 janvier 1974.

ZODIAC LTÉE

- **ZODIAC DIVISION DES MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION**
- **ZODIAC DIVISION DES BOIS**
- **ZODIAC DIVISION DES MEUBLES**

Administrateurs

Paul-A. Dionne

Kenneth Done, C.F.A.

Hubert Godin, ING.

Sévère Godin

Emé Lacroix, C.R.

Roger Martel

John G. Porteous, C.R.

Officiers

Hubert Godin, ING., *Président*

Kenneth Done, C.F.A., *Vice-président exécutif*

John G. Porteous, C.R., *Secrétaire*

Paul M. Davies, C.A., *Vice-président finance et trésorier*

Officiers des filiales

Pierre Beaudry, *Vice-président*

Adolphe Clairmont, ING., *Vice-président*

Osamu Hirose, *Vice-président*

Hubert Veillette, *Vice-président*

Siège social

360 rue St-Jacques, suite 1409,
Montréal, P.Q. H2Y 1R4

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada, Montréal

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie

Banquiers

La Banque Royale du Canada

ZODIAC LTÉE

1 9 7 3

ZODIAC

ZODIAC LTEE.

ETAT DES BENEFICES

Pour les six mois terminés le 30 avril, 1973

ZODIAC LTEE ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES

Pour les six mois terminés le 30 avril, 1973

	1973	1972
	(sous réserve de vérification)	
Ventes nettes	$ 6,263,567	$ 6,325,794
Bénéfices d'exploitation	632,585	543,987
Amortissements	127,340	100,648
Dépenses d'intérêt	124,782	137,830
Bénéfices avant impôts sur le revenu	380,463	305,509
Impôts sur le revenu	190,000	157,000
Bénéfices avant postes extraordinaires	190,463	148,509
Impôt recouvré	---	157,000
Bénéfices nets de l'exercice	190,463	305,509
Fonds de roulement	1,799,332	1,526,958
Avoir des actionnaires	2,998,432	2,186,550
Bénéfices par action:		
Avant postes extraordinaires		
Classe "A"	33¢	29¢
Classe "B"	9¢	5¢
Après postes extraordinaires		
Classe "A"	33¢	50¢
Classe "B"	9¢	26¢

Note: Pour les fins du calcul des bénéfices par actions, on a attribué vingt-quatre cents (24¢) par action aux actions classe "A" et le solde des bénéfices a été réparti en montants égaux par action entre les actions classe "A" et classe "B".

La difficulté à obtenir les quantités et les qualités de matériaux voulues, jointe aux retards de livraison du nouvel équipement ont créé nombre d'incertitudes et nécessité des changements coûteux dans nos méthodes d'exploitation. Toutefois, les travaux d'expansion majeurs de la division Matelas Suprême sont quasi terminés, la nouvelle partie de la scierie est récemment entrée en production et plusieurs projets de moindre envergure sont en voie de parachèvement.

Les négociations pour l'émission d'une nouvelle série de débentures marquent des progrès. Le produit de cette émission sera utilisé pour racheter les débentures échéant le 15 juin 1974 présentement en cours, payer l'emprunt bancaire, et tout solde sera ajouté à notre fonds de roulement, ce qui nous permettra d'entreprendre certains projets d'expansion souhaitables.

AR02

ZODIAC

done June 20

Canwlp

ZODIAC LTD.

EARNINGS REPORT

Six Months ended

April 30, 1973

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Six Months ended April 30, 1973.

	1973	1972
	(Subject to Audit)	
Net sales	$ 6,263,567	$ 6,325,794
Operating profit	632,585	543,987
Depreciation and amortization	127,340	100,648
Interest expense	124,782	137,830
Earnings before income taxes	380,463	305,509
Income taxes	190,000	157,000
Earnings before extraordinary items	190,463	148,509
Income tax recovered	---	157,000
Net earnings	190,463	305,509
Working capital	1,799,332	1,526,958
Shareholders' equity	2,998,432	2,186,550
Earnings per share:		
Before extraordinary items:		
Class "A"	33¢	29¢
Class "B"	9¢	5¢
After extraordinary items:		
Class "A"	33¢	50¢
Class "B"	9¢	26¢

Note: In calculating the earnings per share twenty-four cents (24¢) per share has been attributed to the class "A" shares and the balance of earnings has been allocated on an equal per share basis between the class "A" and class "B" shares.

Difficulties in obtaining materials in the desired quantities and qualities have combined with delays in delivery of new equipment to create many uncertainties, and required costly operating changes. However, the major expansion at the Supreme Mattress Division is substantially completed, the sawmill extension recently commenced operation, and we have several smaller projects in various stages of completion.

Negotiations are in progress for the issue of a new series of debentures, the proceeds of which would be applied to the redemption of the presently outstanding debentures maturing June 15, 1974, pay off the bank loan, with any balance to be added to our working capital, which will enable us to proceed with certain desirable expansion projects.